



4 月 USDA 大豆供需报告解读

内容摘要:

4 月 USDA 大豆供需报告调整如下:

产量: 20/21 年度美国产量维持 1.12 亿吨, 巴西产量上调 200 万吨至 1.36 亿吨, 阿根廷产量维持 4750 万吨。

进口: 20/21 年度中国进口维持 1 亿吨, 非中国需求上调 86 万吨至 6776 万吨。

出口: 20/21 年度美国出口调增 80 万吨至 6200 万吨, 巴西出口调增 100 万吨至 8600 万吨, 阿根廷出口调减 16 万吨至 685 万吨。

压榨: 20/21 年度美国压榨调减 27 万吨至 5960 万吨, 巴西压榨上调 25 万吨至 4675 万吨, 阿根廷压榨上调 30 万吨至 4050 万吨。

库存: 20/21 年度美国大豆结转库存维持 325 万吨, 全球大豆结转库存上调 307 万吨至 8687 万吨。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

4 月 USDA 大豆供需报告解读

产量: 20/21 年度美国产量维持 1.12 亿吨, 巴西产量上调 200 万吨至 1.36 亿吨, 阿根廷产量维持 4750 万吨。

解读: 此次报告 USDA 继续上调巴西产量, 略超之前市场预期, 同时保持了阿根廷产量不变, 虽然对整体年度美豆平衡表并没有明显影响, 但对短期市场上涨驱动和南美收获压力有一定冲击, 美豆价格在南美产量压制下短期缺乏明显上涨驱动, 需要等待后期美国新作天气题材带来新的上涨驱动。

进口: 20/21 年度中国进口维持 1 亿吨, 非中国需求上调 86 万吨至 6776 万吨。

解读: USDA 在未调整中国大豆年度进口量的同时下调了中国大豆年度压榨量, 调减 200 万吨至 9600 万吨, 侧面反映出在中国 1 亿吨的大豆进口预估中, 一部分未进入压榨领域, 而是流向了国家储备。同时, 由于海外需求恢复和榨利回升, 非中国需求较之前预估出现小幅增加。

出口: 20/21 年度美国出口调增 80 万吨至 6200 万吨, 巴西出口调增 100 万吨至 8600 万吨, 阿根廷出口调减 16 万吨至 685 万吨。

解读: 美豆出口销售进度较快, 再加上非中国需求的提高, 此次报告相应上调了美豆旧作出口, 巴西出口随着产量的调增也做出了相应调整, 但预计其影响主要反映在对下季美豆出口份额的挤占。

压榨: 20/21 年度美国压榨调减 27 万吨至 5960 万吨, 巴西压榨上调 25 万吨至 4675 万吨, 阿根廷压榨上调 30 万吨至 4050 万吨。

解读: 此次报告对南美豆粕和豆油分别做出了调增, 所以南美大豆压榨需求也做出了相应调整。而美国大豆受制于库存紧张, 未来几个月大豆压榨量预计会出现小幅下滑。

库存: 20/21 年度美国大豆结转库存维持 325 万吨, 全球大豆结转库存上调 307 万吨至 8687 万吨。

解读: 此次报告主要上调了中国 200 万吨库存, 上调巴西 90 万吨库存。

表格 1: 分国别大豆产量

单位: 千吨

大豆产量	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21
美国	116,931	120,065	120,515	96,667	112,549
加拿大	6,597	7,717	7,417	6,145	6,350
巴西	114,900	123,400	119,700	128,500	136,000
阿根廷	55,000	37,800	55,300	48,800	47,500
中国	13,596	15,283	15,967	18,100	19,600
印度	10,992	8,350	10,930	9,300	10,700
马来西亚	-	-	-	-	-
印度尼西亚	565	540	520	480	475
南美	16,502	15,515	14,535	14,922	14,892
中美加勒比海	564	476	378	278	283
欧盟	3,070	3,009	3,302	3,226	3,220
前苏联	7,420	7,606	8,858	8,858	7,407
东亚	598	563	532	547	546
东南亚	469	453	440	428	423
非洲	2,383	2,716	2,378	2,442	2,920
中东	241	292	257	277	281
大洋	31	51	15	26	41
总计	349,859	343,836	361,044	338,996	363,187

资料来源: USDA 华泰期货研究院

表格 2: 分国别大豆库存

单位: 千吨

大豆期末库存	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21
美国	8,208	11,923	24,740	14,276	3,254
加拿大	277	651	700	721	275
巴西	32,112	32,696	32,472	20,736	21,886
阿根廷	26,996	23,734	28,890	26,700	24,350
中国	20,120	23,064	19,455	26,798	31,598
印度	880	339	432	472	500
马来西亚	65	48	52	68	78
印度尼西亚	275	247	226	185	175

南美	1,546	2,377	1,847	1,171	856
中美加勒比海	202	202	211	119	124
欧盟	1,212	1,478	1,683	1,704	775
前苏联	359	147	437	327	307
东亚	681	672	610	525	520
东南亚	888	994	765	1,193	1,151
非洲	329	503	434	603	565
中东	672	1,578	1,524	781	451
大洋	-	6	-	5	6
总计	94,822	100,659	114,478	96,384	86,871

资料来源：USDA 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com